

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Konjunktur bleibt robust

Dienstag, 6. Februar 2024

- US-Dienstleistungssektor überraschend stark
- Keine baldige US-Leitzinssenkung
- Dollar-Rally geht weiter
- Ausblick: Auftragseingänge und Inflationserwartungen

US-Dienstleistungssektor zeigt keine Schwäche

Der gestern Nachmittag veröffentlichte ISM-Einkaufsmanagerindex für Dienstleistungen stieg im Januar um 2,9 Punkte auf 53,4 Punkte an und übertraf damit die Erwartungen der zuvor befragten Volkswirte. Nachdem zuvor schon der US-Arbeitsmarktbericht für Januar 2024 auf der Oberseite überraschte, häufen sich die Hinweise, dass das US-Wirtschaftswachstum im ersten Quartal 2024 erneut kräftig ausfallen könnte. Die von uns erwartete Rezession lässt allen Widrigkeiten zum Trotz weiter auf sich warten. Die Aufwärtsrisiken unserer US-Wachstumsprognose in Höhe von 1,0 % für das Jahr 2024 haben in den zurückliegenden Tagen zugenommen.

Keine rasche US-Leitzinssenkung

Der Chef der amerikanischen Notenbank Jerome Powell warnte die Märkte am Sonntag im Interview mit CBS's 60 minutes davor, auf rasche Zinssenkungen zu setzen. Der Job sei noch nicht erledigt, so Powell, und die Notenbank warte noch auf weitere Hinweise, dass sich der Trend zum 2 %-Inflationsziel der Fed fortsetzt. Der Präsident der regionalen Notenbank von Minneapolis, Neel Kashkari, schlug

Aktien

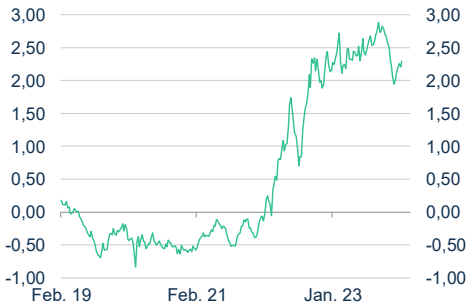
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16.904	-14	16.972	16.432
MDAX	25.588	-63	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.655	1	4.663	4.403
S&P 500	4.943	-16	4.959	4.689
Nasdaq	15.598	-31	15.629	14.510
VDAXNEW (in %)	13,8	0,3	15,4	13,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,722	0,07	2,99	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,293	0,10	2,32	2,02
US-Treasury 2Y	4,502	0,10	4,50	4,22
US-Treasury 10Y	4,162	0,13	4,18	3,86
Bund-Future	133,91	-1,02	137,22	133,91

gestern in dieselbe Kerbe, wonach erst nach Beurteilung weiterer Daten eine Lockerung in Aussicht steht.

Bereits nach der Veröffentlichung des US-Arbeitsmarktberichtes am Freitag sprangen die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen über die 4 %-Marke, wobei auch am gestrigen Montag der Anstieg weiter anhielt.

Dollar-Rally geht weiter

Die Korrektur bei den Fed-Zinssenkungsphantasien der Marktteilnehmer sowie die anhaltend robuste US-Konjunktur haben auch dem USD ggü. dem Euro zu einem Turnaround verholfen. Zum Jahreswechsel lag der EURUSD-Wechselkurs noch bei 1,11. Heute Morgen notierte der Kurs bei 1,0753 – und damit mehr als 3% tiefer. Neben der im Vergleich zum Euroraum robusteren US-Konjunktur trägt vor allem das höhere US-Zinsniveau zur Stärke des Dollars bei. Nach wie vor sehen wir die Zinsdifferenz zwischen den US- und den Eurozinsen als maßgeblichen Parameter für die Wechselkursentwicklung an.

4,12 %

Rendite 10j. US-Staatsanleihen

Die Rendite 10j. US-Staatsanleihen stieg nach starken US-Arbeitsmarktbericht um mehr als 20 Bp. nach oben. Märkte realisieren, dass erste US-Leitzinssenkung später als erwartet kommt.

Ausblick – Auftragseingänge und Inflationserwartungen im Fokus

Auf dem ökonomischen Datenkalender stehen heute die Auftragseingänge für die deutsche Industrie. Eine Belebung der Auftragslage ist unserer Meinung nach nicht zu erwarten. Wir erwarten einen Rückgang zum Vormonat um 1 %. Des Weiteren veröffentlicht die EZB Inflationserwartungen der Verbraucher auf Sicht von 1 und 3 Jahren.

Die chinesischen Aktienmärkte starteten heute Morgen dynamisch in den Tag. Der CSI 300 stieg mehr als 3 %. Grund hierfür sind staatliche Stützungsmaßnahmen. Die Aktienfutures in Europa und den USA deuten auf einen freundlichen Start in den Tag hin.



Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,078	0,09	3,08	2,85
Bunds	2,423	0,09	2,42	2,12
SSA	3,124	0,09	3,13	2,87
Covered	3,157	0,08	3,16	2,89
Non-Financials	3,597	0,08	3,67	3,35
Financials	3,983	0,09	4,09	3,77
NF High Yield	6,023	0,02	6,25	5,98

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0726	-0,0077	1,1047	1,0726
EURCHF	0,9348	-0,0002	0,9463	0,9286
EURGBP	0,8566	0,0032	0,8669	0,8517
EURJPY	159,68	-0,4854	161,18	155,33
USDCNY	7,1980	0,0186	7,1980	7,0922
USDCHF	0,8716	0,0060	0,8716	0,8417
USDJPY	148,88	0,6050	148,88	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77,28	-0,25	82,83	75,77
Gold (USD/oz.)	2.020	-15,85	2.067	2.010
Silber (USD/oz.)	22,51	-0,73	23,95	22,2
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.360	-123	8.615	8.268
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.213	-21	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.020	-215	16.785	16.007
Zink LME (3M, USD/t)	2.420	-31	2.658	2.420
Blei LME (3M, USD/t)	2.114	-31	2.177	2.042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	60,55	-0,72	77,25	59,6

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,1	0,3	1,0
	Inflation	6,9	5,9	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,2	2,1
USA	BIP	1,9	2,5	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,8	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,4	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,8	4,2	2,8	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,50	4,25	3,50
EZB Einlagesatz	**4,000**	4,00	3,75	3,00
Tagesgeld (€STR)*	**3,906**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,922**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**3,045**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,683**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,704**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,722**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,258**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,293**	2,20	2,00	2,10
USA	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,25	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**5,320**	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	**5,327**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,335**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,865**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,793**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,502**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**4,131**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,162**	4,05	3,80	3,85
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,189**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,090**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,688**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,931**	0,75	0,65	0,70

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	**16.904**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.655**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.943**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**36.354**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**77,28**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.020**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**22,51**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,073**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**159,676**	161	159	157
EURCHF	**0,935**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,857**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,756**	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
EURAUD	**1,657**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,373**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,452**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,975**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**386,740**	375	370	365
EURMXN	**18,463**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,474**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,340**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,974**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**97,200**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,768**	34,00	32,00	29,00
EURZAR	**20,464**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 06.02.2024							
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Dez	-1.0	-	0.3	**
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					***
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Dez	-	-	-0.3	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**3,887**	0,023	3,894	3,845
EURIBOR 6M	**3,905**	0,068	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	**5,437**	-0,001	5,469	5,437
USD-LIBOR 6M*	**5,524**	0,012	5,621	5,512
CHF Swap 10Y	**1,390**	0,079	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**1,008**	0,025	1,014	0,814
GBP Swap 10Y	**4,044**	0,098	4,044	3,568
EUR Swap 30Y	**2,490**	0,067	2,525	2,295

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

		Änderung	2024		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**2,85**	0,08	2,88	2,60	55
Deutschland	**2,29**	0,10	2,32	2,02	-
Frankreich	**2,74**	0,08	2,76	2,47	45
Griechenland	**3,98**	0,09	4,03	3,78	169
Italien	**3,89**	0,07	3,89	3,53	160
Niederlande	**2,61**	0,08	2,63	2,32	32
Portugal	**3,03**	0,08	3,03	2,57	74
Spanien	**3,19**	0,07	3,22	2,95	89

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,458**	0,003	7,459	7,453
EURSEK	**11,400**	0,073	11,411	11,133
EURCNH	**7,756**	-0,027	7,882	7,756
EURHKD	**8,389**	-0,058	8,626	8,389
EURSGD	**1,446**	-0,004	1,461	1,446
EURNZD	**1,774**	-0,004	1,784	1,745
GBPUSD	**1,252**	-0,014	1,276	1,252

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**78**	-1	0	0	88	77
Automobiles & Parts	**95**	-1	2	0	111	92
Chemicals	**68**	-1	-1	0	76	68
Construction & Materials	**85**	-1	-2	1	96	84
Food & Beverage	**55**	-1	0	2	63	53
Health Care	**71**	-1	2	0	80	69
Industrial Goods & Serv.	**72**	-1	-1	-1	82	71
Media	**62**	-1	-3	-3	77	62
Oil & Gas	**91**	-1	-2	-3	102	90
Personal & Household G.	**72**	-1	-2	-5	83	72
Retail	**99**	-1	-3	-1	111	99
Technology	**74**	-1	-2	-3	88	74
Telecommunications	**78**	-1	0	1	88	77
Utilities	**89**	-1	0	0	99	87

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**112**	0	1	-3	125	110
Banks	**104**	0	4	-1	118	99
Insurance	**142**	-1	-2	-7	154	142
Real Estate	**145**	-1	-6	-12	159	145
Main	**59**	1	1	1	65	58
Crossover	**329**	6	10	19	343	310
Senior Financials	**70**	1	2	3	74	67
Sub Financials	**131**	1	5	8	137	122

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.
Veröffentlichungsdatum: 06.02.2024 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart